

Обзор мировых и финансовых рынков

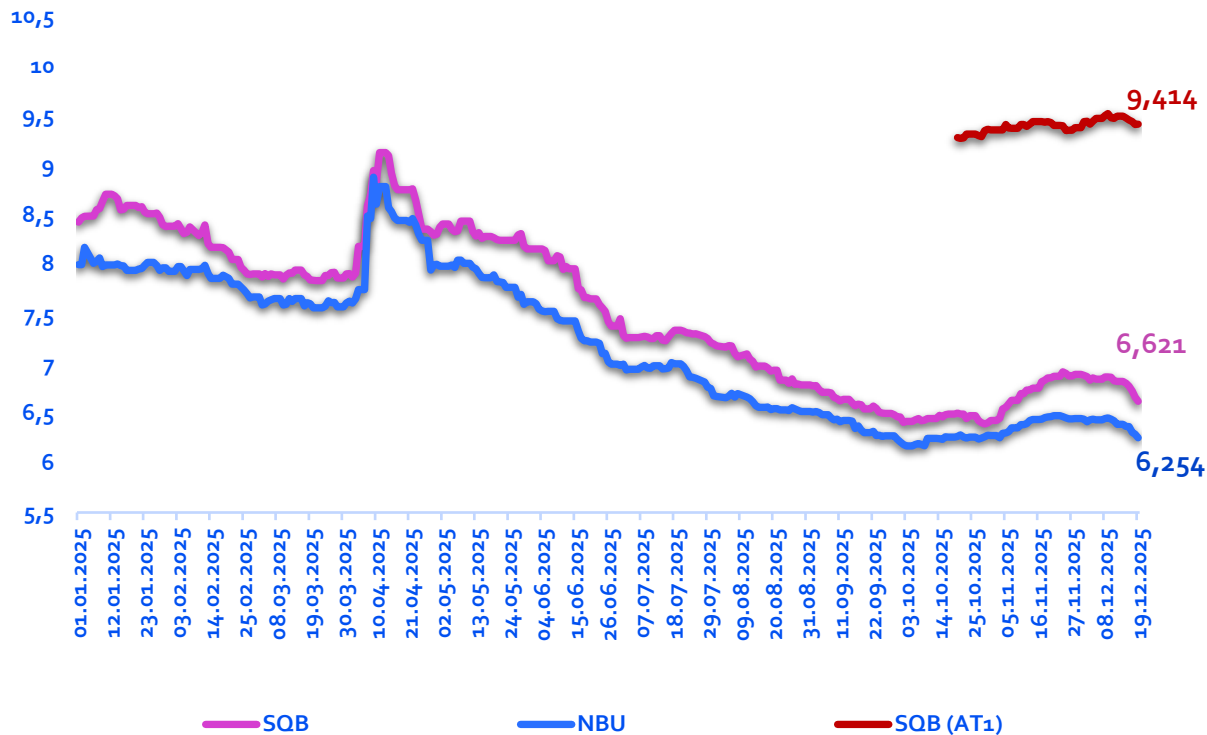
22 декабрь, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь –22 декабрь 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов SQB и Узнацбанка, в %



SQB

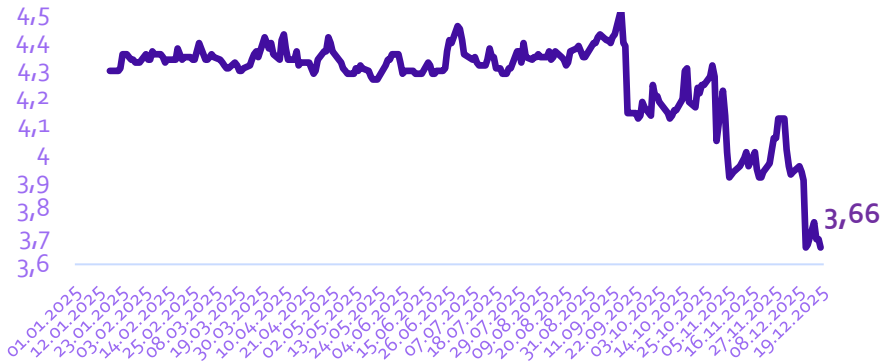
NBU

SQB (AT1)

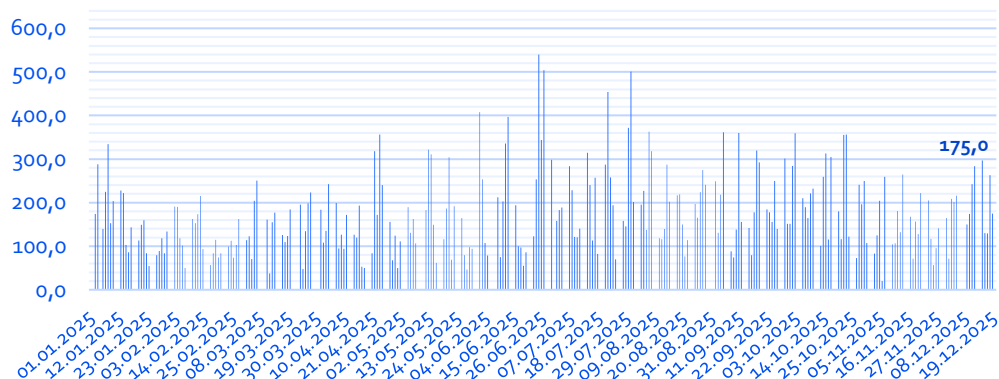


- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,801%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,621%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,392–9,126%.
- В октябре 2025 года SQB успешно разместил на Лондонской фондовой бирже международные облигации дополнительного капитала первого уровня (AT1). В первый день торгов доходность составила 9,276%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 9,475%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 9,414%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,519%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,366%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,254%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

Динамика SOFR

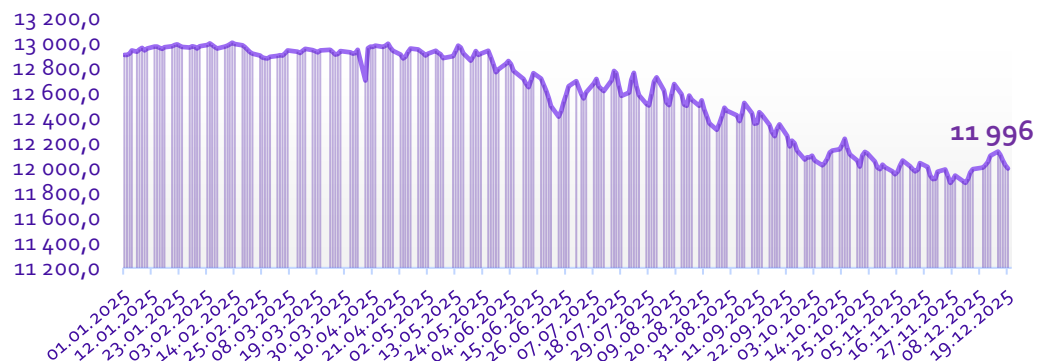


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **697,0 млн долл. США**, что меньше на **152,8** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – **12 130** сум, затем к концу недели она снизилась и достигла **11 996** сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на 3,5-4,5%, за исключением 2023 года (9,77%), когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С начало т.г. ревальвация составил 7,04%.

Обменный курс доллара к суму

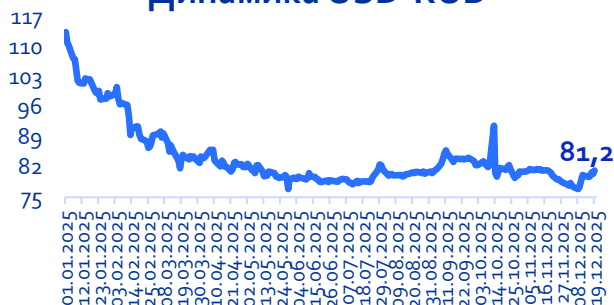


По состоянию на **22.12.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Asia Alliance bank** – **12 015** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 020 – 12 070** сум за долл.



Выгодный курс для продажи **доллара** населением отмечен в **SQB** - **11 980** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **11 975 – 11 940** сум за 1 долл.

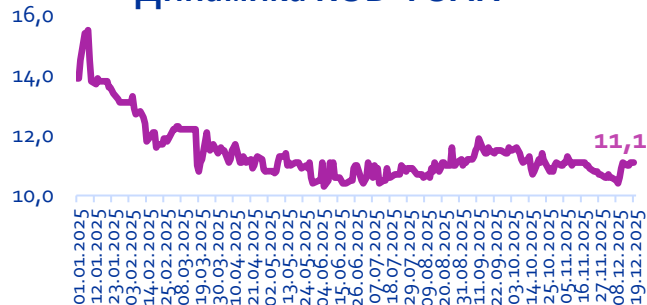
Динамика USD-RUB



➤ USD/RUB уверенно растёт

В период с 15 по 19 декабря 2025 года валютная пара USD/RUB демонстрировала устойчивую восходящую динамику. После открытия недели вблизи 79,7 рубля за доллар курс постепенно рос, несмотря на краткосрочные колебания. 16 декабря было зафиксировано локальное укрепление рубля до 79,9, однако уже с 17 декабря давление на национальную валюту усилилось, что привело к росту котировок выше 80 рублей. К 19 декабря доллар достиг отметки 81,2, обновив локальный максимум недели. Движение указывает на преобладание спроса на доллар и ослабление рубля, вероятно связанное с внешними факторами и снижением интереса к рисковому активам. Закрепление выше уровня 80,0 усиливает бычий сценарий и сохраняет потенциал дальнейшего роста USD/RUB в краткосрочной перспективе.

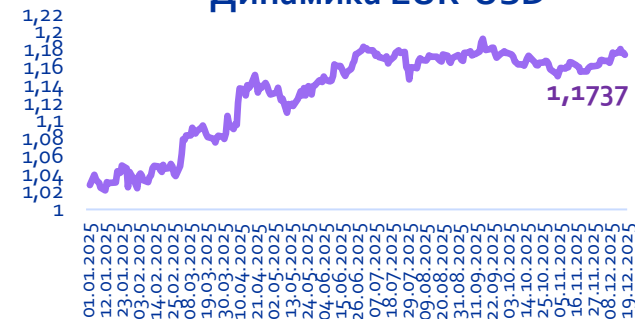
Динамика RUB-YUAN



➤ Курс рубля к юаню стабилен

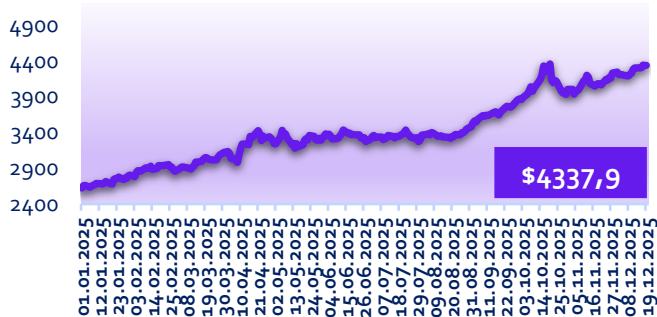
В период с 15 по 19 декабря 2025 года валютная пара RUB/CNY демонстрировала стабильную и низко волатильную динамику. Курс удерживался вблизи отметки 11,0–11,1, без выраженных направленных движений. Незначительное повышение с 11,0 до 11,1 16 декабря носило технический характер и не сопровождалось дальнейшим развитием. В последующие дни пара перешла в фазу боковой консолидации, что указывает на баланс спроса и предложения и отсутствие сильных рыночных драйверов. В целом, динамика RUB/CNY характеризуется как нейтральная, с сохранением текущего диапазона колебаний. Существенные изменения курса возможны лишь при появлении новых фундаментальных факторов, связанных с денежно-кредитной политикой или внешнеэкономической конъюнктурой.

Динамика EUR-USD



Аналитика цен на основные сырьевые товары

Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)

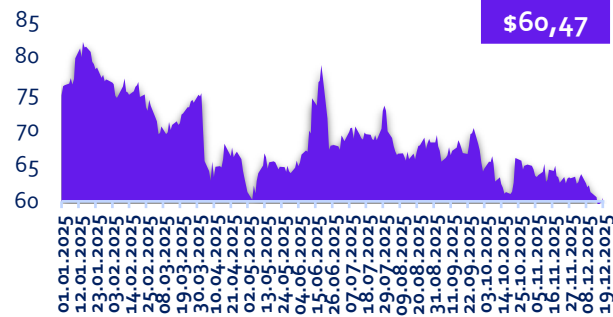


- Цены на золото превысили \$4400 и обновили исторический максимум.

В период с 15 по 19 декабря 2025 года рынок золота демонстрировал умеренную волатильность в диапазоне 4300–4340 долларов за тройскую унцию. После краткосрочного подъёма к 4340,8 доллара 17 декабря котировки скорректировались и закрыли неделю на уровне 4337,9.

Динамика свидетельствует о продолжающейся фазе консолидации после недавнего исторического максимума, при этом сохраняется устойчивый интерес инвесторов к золоту в качестве защитного актива. На фоне геополитической напряжённости и ослабления доллара металл продолжает восприниматься рынком как «актив-убежище», что формирует базу для возможного дальнейшего роста цен при сохранении внешних рисков и ограниченности предложения.

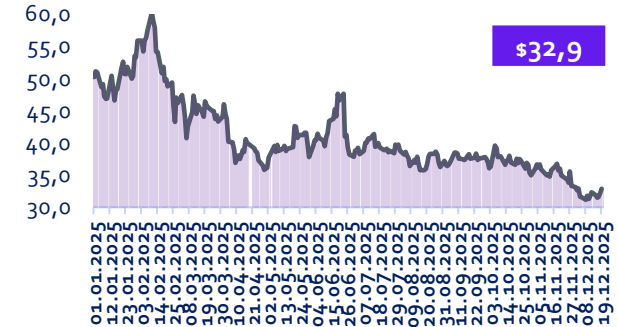
Динамика цен на нефть Brent
(за баррель в долл. США)



- Мировые цены на нефть упали до 60 долларов за баррель

В период с 15 по 19 декабря 2025 года цены на нефть марки Brent демонстрировали умеренную волатильность. После открытия недели на уровне 60,56 доллара за баррель 15 декабря котировки снизились к 16 декабря до 58,92, после чего начался постепенный рост. К 19 декабря нефть достигла отметки 60,47, практически вернувшись к уровню начала недели. Динамика указывает на краткосрочную консолидацию после недавних колебаний, при этом рынок остаётся чувствительным к фундаментальным факторам, включая глобальный спрос, производство и геополитические риски. Текущие уровни поддерживают умеренно бычий настрой участников рынка, однако дальнейшее движение будет зависеть от сочетания макроэкономических индикаторов и состояния нефтяного предложения.

Динамика цен на газ ТТФ,
(за мегаватт-час в долл.)



- Газ ТТФ укрепляется

С 15 по 19 декабря 2025 года цены на газ ТТФ в долларовом выражении продемонстрировали умеренный рост. После колебаний вблизи 32 за мегаватт-час в долл. в начале недели котировки краткосрочно снизились к 31,5 за мегаватт-час в долл., однако во второй половине периода перешли к восходящему движению. По итогам торгов 19 декабря цена достигла 32,9 за мегаватт-час в долл. Текущая динамика отражает усиление рыночного напряжения на фоне сезонного роста спроса и сохраняющихся рисков для баланса предложения. Удержание цен выше отметки 32 за мегаватт-час в долл. формирует предпосылки для дальнейшего повышения котировок в краткосрочной перспективе.

Новости

Deutsche Bank объявил о запуске платформы AI-Advisor для корпоративных клиентов, которая автоматически анализирует финансовые показатели и предлагает стратегии оптимизации расходов. Это подчеркивает активное внедрение ИИ в банковский сектор для повышения эффективности.

Немецкий цифровой банк N26 получил новые требования от BaFin по капиталу и временный запрет на выдачу ипотек. Регулятор усилил контроль за небанками, чтобы повысить устойчивость и защиту клиентов.

Barclays стал стратегическим инвестором United Fintech, усилив сотрудничество банков и финтех-экосистемы для ускорения цифровой трансформации банковских сервисов по всему миру.

Илья Чижевский, президент ОТП Банка, признан лучшим банковским менеджером 2025 года на Retail Finance Awards за успехи в цифровых и операционных трансформациях банка.